

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.



## Sammanfattning

- Ökad riskaptit mot slutet av veckan på förhoppningar om geopolitisk avspänning
- Positiv avkastning drevs främst av sydkoreanska halvledarinnehav och AI-exponering
- Europeiska räntor föll medan konjunkturbilden förblev svag i Europa men stark i USA

## Förvaltarkommentar

### Makro

Den gångna veckan präglades av ett snabbt skiftande marknadssentiment. Inledningen var tydligt avvaktande med fortsatt fokus på konflikten i Mellanöstern, stigande räntor och ett högt oljepris, vilket pressade riskaptiten. Under andra halvan av veckan förbättrades stämmningsläget markant i takt med ökade förhoppningar om ett närliggande fredsavtal mellan USA och Iran. Det gav stöd åt aktiemarknaderna globalt, samtidigt som räntor, dollar och råvarupriser vände ned. Tekniksektorn stod åter i centrum, understödd av starka förväntningar kring AI och stora börsnoteringar.

Det europeiska inköpschefsindexet (PMI) dämpades ytterligare i maj och landade på 47,5, mot väntade 48,8. En siffra under 50 indikerar en ekonomisk kontraktion, och det var främst svag data från Frankrike som tyngde indexet med signaler om stigande priser och fallande ordrar.

Till skillnad från Europa står sig den amerikanska ekonomin stark. Det sammansatta indexet (Composite PMI) uppgick till 51,7 och tillverkningsindustrin överraskade positivt. Trots vissa blandade detaljer i statistiken stiger både orderingång och priser.

### Aktier

Portföljens avkastning drevs i stor utsträckning av innehav i Sydkorea. De koreanska halvledarbolagen utvecklades mycket väl under veckan och gav ett tydligt positivt bidrag. Även exponering mot globala teknik- och industribolag med koppling till AI och elektrifiering bidrog positivt. Motvind kom främst från vissa amerikanska halvledar- och konsumentrelaterade innehav, men detta vägdes mer än väl upp av styrkan i tillväxtmarknadsexponeringen.

Sammanfattningsvis avslutades veckan med ökad riskaptit och ett mer konstruktivt marknadsklimat, där förhoppningar om geopolitisk avspänning och fortsatt starkt intresse för AI-relaterade investeringar stod i fokus.



### Räntor

Det var framför allt de europeiska räntorna som rörde sig nedåt. I USA har Federal Reserves nya ordförande, Kevin Warsh, en utmanande uppgift framför sig: att balansera Donald Trumps krav på lägre räntor mot en hög inflation som i stället fått marknaden att prissätta en räntehöjning från centralbanken senare i år.

## Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	1 år
Ruth Core Nordic Credit	0,14	0,99
Naventi Defensiv Flex	0,08	2,76
Naventi Balanserad Flex	-0,02	5,28
Naventi Offensiv Flex	-0,18	9,45

## Inför veckan

-  Torsdag, BNP
-  Fredag, BNP

## Allokering

	Aktie	Ränta
Ruth Core Nordic Credit	0%	100%
Naventi Defensiv Flex	27%	72%
Naventi Balanserad Flex	54%	45%
Naventi Offensiv Flex	99%	1%